

Raport dzienny

27 sierpnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 908	↑ 0,07%	-1,9%	21,3%	2239/610
WIG30	3 770	↑ 0,10%	-1,4%	24,9%	2334/636
mWIG40	8 003	↓ -0,28%	-1,2%	28,3%	173/47
sWIG80	29 677	↑ 0,33%	0,7%	22,1%	41/11
WIG	108 534	↑ 0,01%	0,0%	29,0%	2465/672
WIGBANKI	17 506	↑ 0,05%	-1,8%	34,2%	907/247

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 466	↑ 0,41%	1,21%	9,19%	14,93%
NASDAQ	21 544	↑ 0,44%	2,07%	12,21%	21,34%
DAX	24 153	↓ -0,50%	-0,27%	-0,30%	29,29%
NIKKEI 225	42 507	↑ 0,27%	2,53%	12,68%	11,02%
HANG SENG	25 395	↓ -0,51%	0,03%	8,61%	42,08%
BOVESPA	137 771	↓ -0,18%	3,18%	-1,27%	0,73%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 837,0	↑ 0,41%	0,7%	2,4%	5,9%
Ropa (USD/bbl)	67,2	↓ -0,06%	-0,7%	7,2%	-10,2%
Srebro (USD/OZ)	38,5	↓ -0,20%	0,9%	16,0%	28,5%
Złoto (USD/OZ)	3 377,8	↓ -0,16%	1,2%	2,4%	34,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6667	↑ 0,23%	-0,2%	-2,1%	-4,5%
EUR/PLN	4,2606	↓ -0,03%	-0,1%	0,4%	-0,6%
EUR/USD	1,1619	↓ -0,26%	0,2%	2,5%	4,1%
USD/JPY	147,82	↑ 0,35%	-0,5%	2,4%	2,6%

Informacje ze spółek

Kruk Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Enea Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

Wirtualna Polska Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

JSW Efekty planu strategicznej transformacji

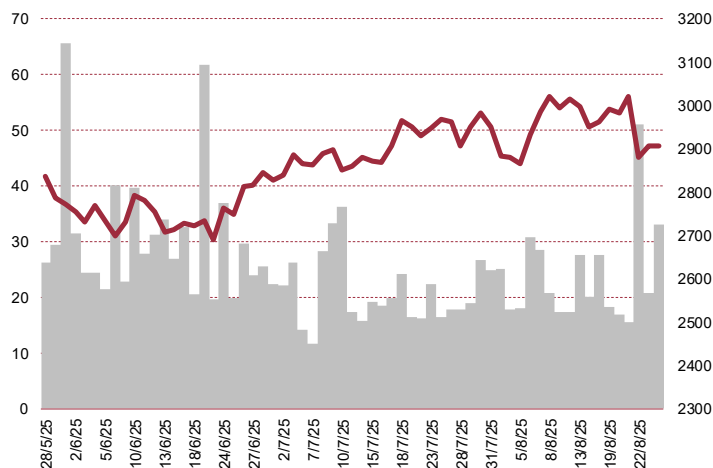
Pekabex Najkorzystniejsza oferta na budowę w Śremie

Torpol Ponowny wybór oferty na linię Kartuzy-Lębork

Grupa Azoty Oświadczenie Hyundai ws. Polyolefins

Pepco Group Zatwierdzenie planu restrukturyzacji Poundland

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,74%	3,99%	4,29%	4,83%	5,42%
Niemcy	1,92%	1,91%	1,98%	2,32%	2,76%
USA	4,17%	3,88%	3,68%	3,74%	4,26%
Japonia	0,48%	0,66%	0,88%	1,17%	1,63%

Wygrani/Przegran

		1D			1D
PGE	11,82	↑ 1,68%	PKNORLEN	83,25	↓ -0,66%
PEPCO	22,24	↑ 1,37%	LPP	17410,00	↓ -0,63%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	74,30	↓ -0,21%	-9,8%	8,4%	187/51
PEKAO	191,45	↓ -0,13%	-5,5%	7,2%	161/44
DINOPL	46,06	↑ 0,79%	-10,0%	6,3%	140/38
PKNORLEN	83,25	↓ -0,66%	0,0%	4,9%	109/29

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US -1,8 mln	-6,01 mln

Informacje ze spółek

Kruk

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	797,5	732,4	8,9%	1 599,7	1 480,6	8,0%
EBITDA	426,1	368,4	15,7%	835,2	802,4	4,1%
EBIT	410,6	352,7	16,4%	804,1	770,7	4,3%
Zysk netto	332,4	264,3	25,8%	584,0	602,7	-3,1%
Marże						
Marża EBITDA	53,4%	50,3%		52,2%	54,2%	
Marża EBIT	51,5%	48,2%		50,3%	52,1%	
Marża netto	41,7%	36,1%		36,5%	40,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enea

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana r/r	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	6 505,0	7 361,6	-11,6%	14 095,0	15 235,1	-7,5%
EBITDA	1 446,0	1 593,1	-9,2%	3 387,0	3 487,0	-2,9%
EBIT		1 212,9	-		2 744,0	-
Zysk netto	874,0	1 262,7	-30,8%	1 925,0	2 280,7	-15,6%
Marże						
Marża EBITDA	22,2%	21,6%		24,0%	22,9%	
Marża EBIT		16,5%			18,0%	
Marża netto	13,4%	17,2%		13,7%	15,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wirtualna Polska

Skonsolidowane wyniki za 2Q'25

	2Q'25	2Q'24	zmiana	1-2Q'25	1-2Q'24	zmiana
Przychody	540,8	380,8	42,0%	912,8	730,6	24,9%
EBITDA	90,1	87,4	3,1%	171,5	170,6	0,5%
EBIT	26,2	45,7	-42,8%	60,9	88,5	-31,2%
Zysk netto	-11,1	16,8	-	-1,1	33,5	-
Marże						
Marża EBITDA	16,7%	23,0%		18,8%	23,3%	
Marża EBIT	4,8%	12,0%		6,7%	12,1%	
Marża netto	-2,0%	4,4%		-0,1%	4,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW

Efekty planu strategicznej transformacji

JSW od początku wdrażania planu strategicznej transformacji do 31 lipca zidentyfikowała 1,857 mld PLN oszczędności. Podano, że plan nakładów inwestycyjnych zredukowano o 1,509 mld PLN, a w okresie od 23 maja do 31 lipca 2025 roku uzyskano 19 mln PLN oszczędności w obszarze zakupów. Tym samym w obszarze zakupów w okresie styczeń-lipiec 2025 uzyskano ok. 328 mln PLN oszczędności z kwoty 360

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

mIn PLN, która jest założona na 2025 rok zgodnie z Planem Strategicznej Transformacji. Podano, że lipiec przyniósł znaczące przyspieszenie prac w ścianach wydobywczych i przodkach. Wprowadzone pilotażowo działania motywacyjne, objęły 12 ścian oraz 15 przodków. Poinformowano, że trwają intensywne prace nad aktualizacją tzw. Kodeksu Grupy Kapitałowej JSW, który określa zasady współpracy i funkcjonowania spółek.

Pekabex

Najkorzystniejsza oferta na budowę w Śremie

Pekabex poinformował, że spółka zależna Pekabex Bet została wybrana przez Śremskie TBS jako wykonawca zadania obejmującego budowę ośmiu budynków mieszkalnych wielorodzinnych wraz z infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu przy ul. Farnej w Śremie. Oferta spółki została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego. Umowa zostanie zawarta po zakończeniu formalności, a realizacja inwestycji potrwa 10 miesięcy od dnia jej podpisania.

Torpol

Ponowny wybór oferty na linię Kartuzy–Łębork

Torpol poinformował o ponownym wyborze jego oferty jako najkorzystniejszej przez PKP Polskie Linie Kolejowe w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy–Łębork. Postępowanie dotyczy projektu zapewnienia dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo–Kopalino. Decyzja zapadła po ponownej ocenie ofert na mocy wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z 22 sierpnia 2025 roku. W przypadku braku odwołań lub ich oddalenia zostanie zawarta umowa, o której spółka informuje osobno.

Grupa Azoty

Oświadczenie Hyundai ws. Polyolefins

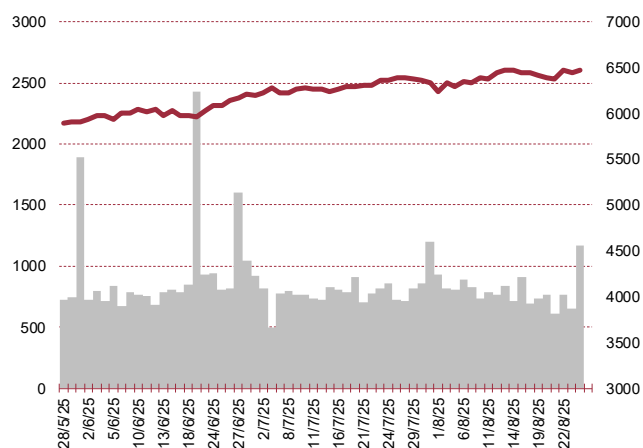
Grupa Azoty poinformowała, że 26 sierpnia 2025 roku do spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins wpłynęło oświadczenie firmy Hyundai Engineering o odstąpieniu od umowy EPC z 2019 roku dotyczącej realizacji projektu Polimery Police. Jako powód wskazano brak otrzymania gwarancji zapłaty. Spółka zależna Grupy Azoty zakwestionuje skuteczność oświadczenia, wskazując, że umowa została już wcześniej rozwiązana jej własnym odstąpieniem z 14 sierpnia 2025 roku.

Pepco Group

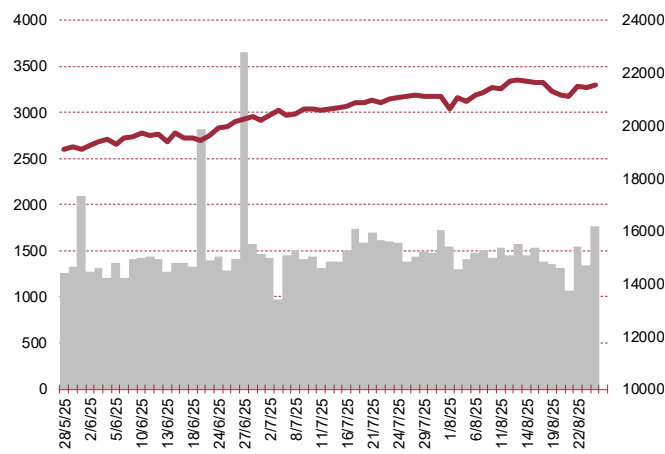
Zatwierdzenie planu restrukturyzacji Poundland

Pepco Group poinformowała o zatwierdzeniu przez brytyjski High Court planu restrukturyzacji Poundland. Spółka udzieli Poundland nowej linii kredytowej do 30 mln GBP, zamieni uprzednio udzielone pożyczki na udziały w spółce 1903 Peach Bidco Limited oraz przedłuży termin spłaty zabezpieczonej pożyczki do 2030 roku. Pepco zachowa prawa mniejszościowego inwestora, w tym możliwość powołania członka rady nadzorczej. Sprzedaż Poundland ma umożliwić Pepco koncentrację na rozwoju marki Pepco i realizację strategii wzrostu.

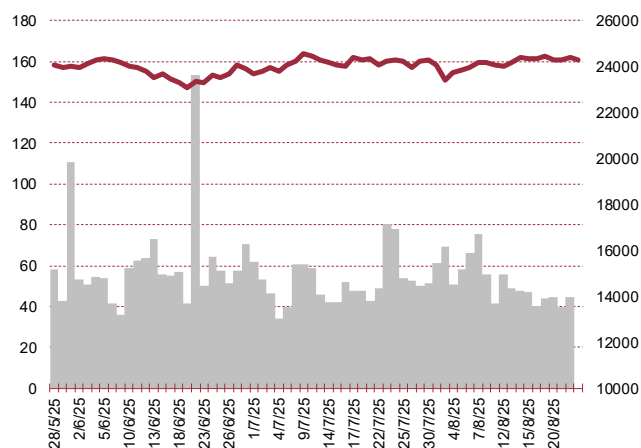
S&P500



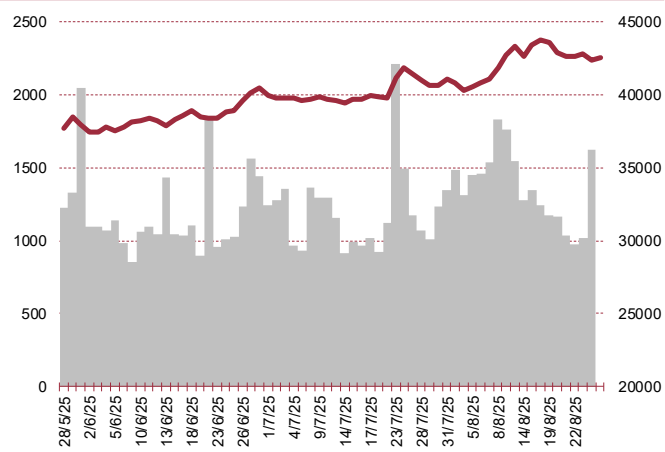
NASDAQ



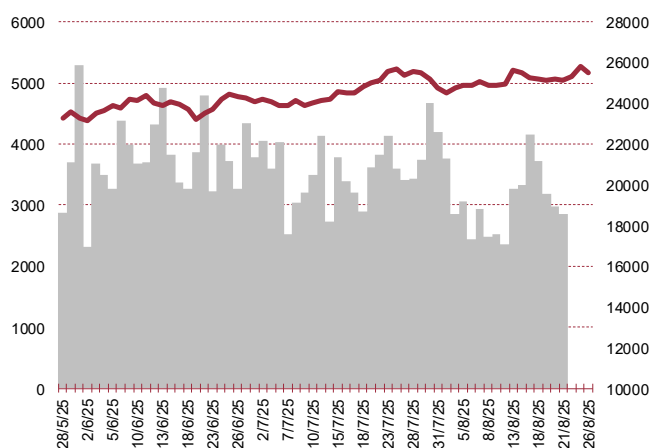
DAX



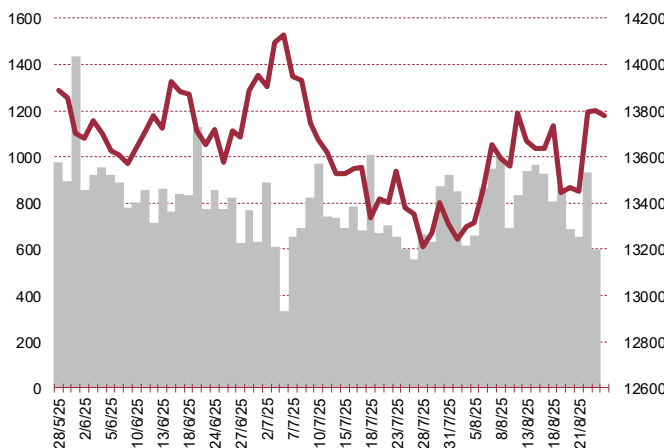
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 25 sierpnia '25	Wtorek 26 sierpnia '25	Środa 27 sierpnia '25	Czwartek 28 sierpnia '25	Piątek 29 sierpnia '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	DATAWALK, MARVIPOL, TSGAMES, POLIMEXMS	WIKANA, WIRTUALNA, KRUUK, GRUPRACUJ	SKARBIEC, AB, ARTEM	VOXEL, XTB, 11BIT, APLISENS, HANDLOWY, EUROCASH, GRENEVIA, MIRBUD, NEUCA, CDPROJEKT, PZU, DOMDEV	SESCOM, APATOR, COGNOR, COMP, DECORA, RAWLPLUG, STALPRODUKT, MERCOR
Dzień dywidendy		ECBEDZIN	AGORA, INSTALKRK	APATOR	VERBICOM
Inne					

	Poniedziałek 1 września '25	Wtorek 2 września '25	Środa 3 września '25	Czwartek 4 września '25	Piątek 5 września '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU), PKB (PL)	Inflacja HICP (EU), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)	Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT	STALPROFIL, VERCOM, SHOPER	ASSECOPOL	SYGNITY, ATAL, INTROL	IFIRMA
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Adam Zajler

+48 22 598 26 88
adam.zajler@bankmillennium.pl

Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Dyrektor

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konfliktach interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiedzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.